

CODZIENNIK

11 kwietnia 2017

Dzisiaj dowiemy się czemu spadła inflacja

- Szefowa Fed zadowolona ze stanu gospodarki
- Złoty i forint nieco słabsze, EURUSD nadal bez dużych zmian
- Polski rynek stopy procentowej pod lekką presją
- Dzisiaj dane o marcowej inflacji w Polsce i na Węgrzech, niemiecki ZEW i produkcja w strefie euro

Na początku tygodnia nie poznaliśmy żadnych ważnych danych w gospodarce światowej. Inwestorzy wyczekiwali rozpoczęcia sezonu publikacji kwartalnych wyników finansowych spółek w USA oraz na wypowiedzi przedstawicieli Fed, w tym jego przewodniczącej Janet Yellen, zastanawiając się nad liczbą podwyżek stóp procentowych w USA w tym roku. Rosła także niepewność nt. wyniku wyborów we Francji w związku z dużymi zmianami poparcia dla kandydatów w ostatnich sondażach (wyścig o prezydenturę staje się coraz bardziej wyrównany). Pod wyraźną presją były obligacje Francji, których rentowność rosła o ponad 5 pb dla 10-letniego benchmarku.

Szefowa amerykańskiego Fed w wieczornym wystąpieniu była dość optymistyczna jeśli chodzi o stan amerykańskiej gospodarki. Stwierdziła, że bank centralny jest blisko realizacji swoich celów związanych z pełnym zatrudnieniem i inflacją i obecnie jego rola powinna się zmienić z pokryzysowego uzdrawiania gospodarki na podtrzymywanie wzrostu gospodarczego. Zasugerowała też, że Fed nie powinien podnosić stóp ani za wolno, ani za szybko. Jej wypowiedzi zostały odebrane jako wsparcie dla stopniowych podwyżek stóp procentowych, ale nie miało to decydującego wpływu ani na kurs dolara, ani na rentowności amerykańskich Treasuries.

Kurs EURUSD przebił w trakcie azjatyckiej sesji piątkowy dołek i osiągnął 1,057. W kolejnych godzinach kurs oscylował nieco powyżej tego poziomu czekając na wystąpienie szefowej Fed.

Dziś poznamy ważne dane z Europy z niemieckim indeksem Ifo na czele, ale w przedświątecznym tygodniu reakcja na dane może być ograniczona.

Kurs EURPLN odbił powyżej 4,23 na fali lekkiego pogorszenia globalnego nastroju. Pod presją był też forint – EURHUF wzrósł powyżej 311 osiągając najwyższy poziom od połowy marca. Z kolei rubel osłabił się przejściowo do 57,6 za dolara, ale szybko cofną się do ok. 57,2, blisko piątkowego zamknięcia. Czeska korona zyskała jeszcze do euro, ale już w wyraźnie wolniejszym tempie niż w zeszłym tygodniu. Dzisiaj rano EURPLN jest blisko wczorajszego zamknięcia. Kontrakty na europejskie indeksy giełdowe spadają na otwarciu, co przynajmniej na początku sesji może wywierać wzrostową presję na EURPLN.

Na krajowym rynku stopy procentowej IRS i rentowności wzrosły o 1-2 pb podążając za rynkami peryferyjnymi, które jednak były pod wyraźnie większą presją, do czego przyczynić się mogły obawy inwestorów o sytuację we Francji. 10-letnie Bundy oraz Treasuries lekko wczoraj zyskały. Finalny odczyt marcowej inflacji w Polsce nie powinien się istotnie różnić od wstępnego szacunku, więc zakładamy, że dane będą dla rynku raczej neutralne.

Dzisiaj o 14:00 poznamy finalne dane o marcowej inflacji CPI. Nie będzie to raczej informacja, która wstrząśnie rynkiem, poznamy jednak więcej szczegółów odnośnie do dość zaskakującego spadku tej miary w marcu. Naszym zdaniem głównym winowajcą spadku CPI był spadek cen warzyw, ale nie możemy wykluczyć, że również inne czynniki odegrały tu pewną rolę. Szacujemy, że inflacja bazowa po wyłączeniu cen żywności i energii wyniosła w marcu 0,6% r/r, najwyżej od dwóch lat.

DEPARTAMENT ANALIZ EKONOMICZNYCH:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa fax 22 586 83 40

email: ekonomia@bzwbk.pl Strona www: skarb.bzwbk.pl

Piotr Bielski 22 534 18 87

Marcin Luziński 22 534 18 85

Marcin Sulewski 22 534 18 84

DEPARTAMENT USŁUG SKARBU:

Poznań 61 856 5814/30

Warszawa 22 586 8320/38

Wrocław 71 369 9400

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.2347	CZKPLN	0.1590
USDPLN	4.0003	HUFPLN*	1.3609
EURUSD	1.0586	RUBPLN	0.0700
CHFPLN	3.9653	NOKPLN	0.4633
GBPPLN	4.9673	DKKPLN	0.5695
USDCNY	6.9017	SEKPLN	0.4402

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

10/04/2017

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.214	4.239	4.233	4.221	4.2301
USDPLN	3.963	3.993	3.974	3.985	3.9956
EURUSD	1.058	1.067	1.065	1.059	-

Rynek stopy procentowej

10/04/2017

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
OK0419 (2L)	2.01	1	23.03.2017	OK0419	2.049
PS0422 (5L)	2.90	-1	23.03.2017	PS0422	2.945
DS0727 (10L)	3.47	-1	23.03.2017	DS0727	3.568

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.77	0	1.39	-1	-0.22	0
2L	1.93	1	1.60	-1	-0.16	0
3L	2.09	2	1.76	-1	-0.08	-1
4L	2.24	2	1.89	-1	0.02	-2
5L	2.38	2	2.00	0	0.13	-2
8L	2.69	3	2.22	0	0.49	-3
10L	2.85	2	2.33	0	0.71	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.64	3
T/N	1.64	3
SW	1.60	0
2W	1.63	0
1M	1.66	0
3M	1.73	0
6M	1.81	0
9M	1.83	0
1Y	1.85	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.74	0
3x6	1.74	0
6x9	1.77	0
9x12	1.80	0
3x9	1.80	0
6x12	1.82	0

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	71	-1	3.26	-1
Francja	53	-1	0.74	2
Węgry	116	1	3.10	1
Hiszpania	75	-4	1.40	1
Włochy	184	6	2.04	2
Portugalia	250	-2	3.62	3
Irlandia	51	0	0.73	1
Niemcy	17	-1	-	-

*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

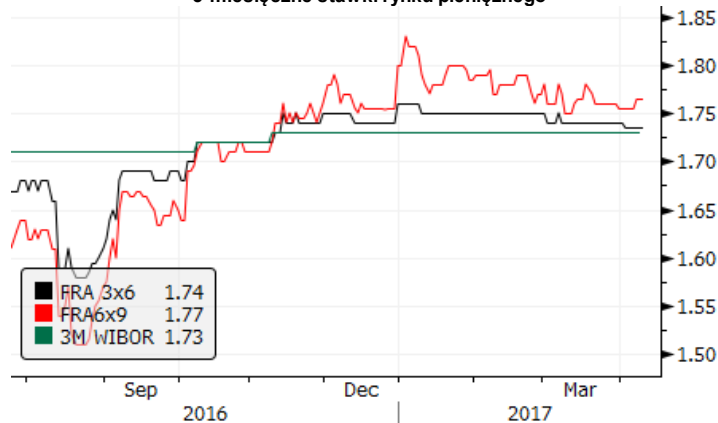
Kurs złotego



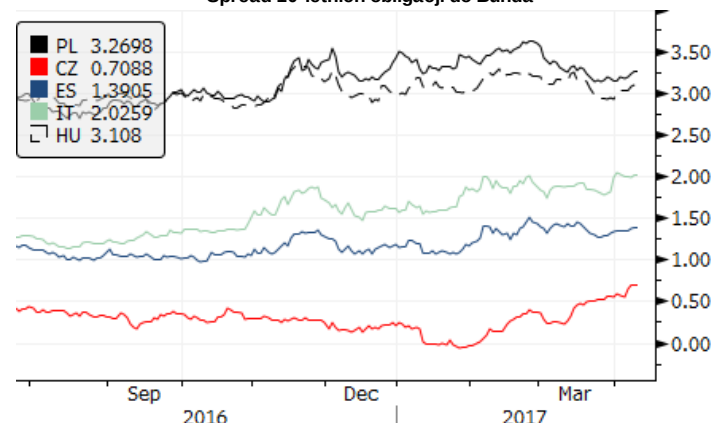
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
				RYNEK	BZWBK		
PIĄTEK (7 kwietnia)							
8:00	DE	Produkcja przemysłowa	II	% m/m	-0,2	-	2,2
8:00	DE	Eksport	II	% m/m	-0,5	-	2,4
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	III	tys.	180	-	219
14:30	US	Stopa bezrobocia	III	%	4,7	-	4,7
PONIEDZIAŁEK (10 kwietnia)							
9:00	CZ	CPI	III	% r/r	2,6	-	2,6
WTOREK (11 kwietnia)							
9:00	HU	CPI	III	% r/r	3,1	-	2,9
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	II	% r/r	1,9	-	0,6
11:00	DE	Indeks ZEW	IV	pkt	77,5	-	77,3
14:00	PL	CPI	III	% r/r	2,0	2,0	2,2
ŚRODA (12 kwietnia)							
14:00	PL	Inflacja bazowa	III	% r/r	0,5	0,6	0,5
CZWARTEK (13 kwietnia)							
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	II	mln €	-100	-357	2457
14:00	PL	Eksport	II	mln €	15 356	15 064	14 976
14:00	PL	Import	II	mln €	15 300	15 300	14 751
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-	234
16:00	US	Wstępny Michigan	IV	pkt	97,0	-	96,9
PIĄTEK (14 kwietnia)							
14:00	PL	Podaż pieniądza	III	% r/r	8,7	8,3	8,2
14:30	US	CPI	III	% m/m	0,0	-	0,1
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	III	% m/m	0,0	-	0,1

Źródło: BZ WBK, Reuters, Parkiet, Bloomberg

* w przypadku rewizji, dane uaktualnione

Niniejsza publikacja przygotowana przez Bank Zachodni WBK S.A. ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi oferty ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego. Informacje przedstawione w niniejszej publikacji nie mają charakteru porad inwestycyjnych ani doradztwa. Podjęto wszelkie możliwe starania w celu zapewnienia, że informacje zawarte w tej publikacji nie są nieprawdziwe i nie wprowadzają w błąd, jednakże Bank nie gwarantuje dokładności i kompletności tych informacji oraz nie ponosi odpowiedzialności za wykorzystywanie tych informacji oraz straty, które mogły w konsekwencji tego wyniknąć. Prognozy ani dane odnoszące się do przeszłości nie stanowią gwarancji przyszłych cen instrumentów finansowych lub wyników finansowych. Bank Zachodni WBK S.A., jego spółki zależne oraz którykolwiek z jego lub ich pracowników mogą być zainteresowani którąkolwiek z transakcji, papierów wartościowych i towarów wymienionych w tej publikacji. Bank Zachodni WBK S.A. lub jego spółki zależne mogą świadczyć usługi dla lub zabiegać o transakcje z którąkolwiek spółką wymienioną w tej publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przeznaczona do użytku prywatnych inwestorów. Klienci powinni kontaktować się z analitykami Banku oraz przeprowadzać transakcje poprzez jednostki Banku Zachodniego WBK S.A. w jurysdykcjach swoich krajów, chyba że istniejące prawo zezwala inaczej. W przypadku tej publikacji zastrzeżone jest prawo autorskie oraz obowiązuje ochrona praw do baz danych.

W sprawie dodatkowych informacji, dostępnych na życzenie, prosimy kontaktować się z: Bank Zachodni WBK S.A., Pion Zarządzania Finansami, Departament Analiz Ekonomicznych, al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, Polska, telefon 22 534 1887, e-mail: ekonomia@bzwbk.pl, www.bzwbk.pl